

THE NEW BRUNSWICK
TELEPHONE COMPANY, LIMITED

AR51



Annual Report



1977

Report from the Chairman

Publicly regulated utilities perennially face the challenge of providing good quality, reasonably priced service while maintaining the financial position and performance necessary to do the job.

This challenge becomes particularly intense during periods of high inflation and reduced economic growth rates.

The past year exhibited both these characteristics. Nevertheless, we are pleased with the general level of service we were able to provide despite the fact that strict control of expenses resulted in some departures from normal service standards. Earnings of \$2.18 per average common share were achieved.

Telecommunication rates were increased twice during 1977, a necessity that some of our customers found hard to understand. The Company takes no pleasure in raising rates, but prices must continue to reflect the current costs of our service obligations. These obligations can be summed up as follows:

- to maintain telecommunications services to existing customers throughout the province at acceptable standards of quality;
- to provide for the growth in number and movement of our customers ensuring that new service can be obtained in timely fashion;

- to identify and provide for necessary improvements (now and in the future) to the quality of service;

- to identify and take advantage of major telecommunications contract opportunities where above average returns can be realized.

The costs of meeting these obligations continue to rise. Inflation in Canada is not yet a thing of the past and unless due caution is exercised by the authorities, conditions may exist for even higher inflation once the current control program is removed.

In this environment, we regret that, in 1977, the Province of New Brunswick found it necessary to introduce a significant additional tax burden on the Company, imposing new property taxes and an increase in the corporate income tax rate.

These increased costs had to be recovered through higher rates. The Company's earnings must be sufficient to maintain access to the capital markets if we are to continue meeting our service commitments.

Prospects for the Company are linked in large measure with prospects for the Province as a whole. In New Brunswick, natural resources continue to hold the key to an improved economy in the near term. The proposed Tencoco liquid natural gas terminal utilizing deep water near Saint John and the development of the major potash

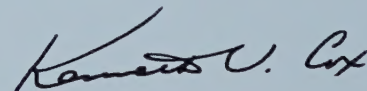
deposits near Sussex are two examples of major projects that could bring about a return to more rapid economic growth.

These developments and others require modern telecommunications systems and, thus, the Company plays a major role in assisting the development of the Province and stands to benefit in the process.

It is, therefore, important to ensure that the Company's financial situation meets the requirements of investors. It is investors who enable the construction of the telecommunications facilities necessary to the Province's well-being.

Research and planning are a necessary part of today's expense in order to prepare for the technology (such as digital switching and fibre optics) that will maintain future cost efficiency and improve service. The Company must be assured that adequate revenues are available now to support these current planning costs.

The Board of Directors, once again, extends its sincere thanks to the employees who, in a particularly challenging year, have amply demonstrated their ingenuity and desire to serve.



Chairman of the Board
January 26, 1978

The year in review

Earnings in 1977 were \$2.18 per average common share compared to 1976 earnings of \$2.20 before extraordinary items. The rate of return on average common equity was 13.1 per cent.

Dividends paid per common share in 1977 were \$1.52 compared to \$1.36 the previous year. This increase resulted from the full effect of the eight cent increase in the quarterly rate which commenced with the third quarterly payment in 1976.

Rate decisions and provincial tax changes highlight financial year

On March 11, 1977, the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities approved rates estimated to provide additional revenues of \$4.5 million in the remaining months of 1977 or approximately \$5.7 million in the year ending March 15, 1978. The Company had originally requested \$8.7 million over the full year 1977 and, consequently, work programs and spending were reduced to a level which could be supported by the available revenues.

In its Decision, the Board reaffirmed the allowed range of 13 to 15 per

cent for the rate of return on projected average common equity.

On March 15, 1977, the provincial Minister of Finance announced, in his budget speech to the Legislative Assembly, an increase in the provincial corporate tax rate from 10 per cent to 12 per cent. In addition, a five per cent tax on utility operating revenues was announced by the government in lieu of a property and business tax on transmission and distribution systems. Both changes were made retroactive to January 1, 1977.

The Company presented a brief to the government which argued that the

a particular industry is being assessed a tax not assessed other tax payers in the same jurisdiction". The brief went on to argue that if the tax were to be imposed at all, there were logical reasons to exclude certain revenues from the assessment. In the final legislation, some of the exclusions were incorporated. The assessed amount of the gross revenue tax in 1977 was \$3.8 million.

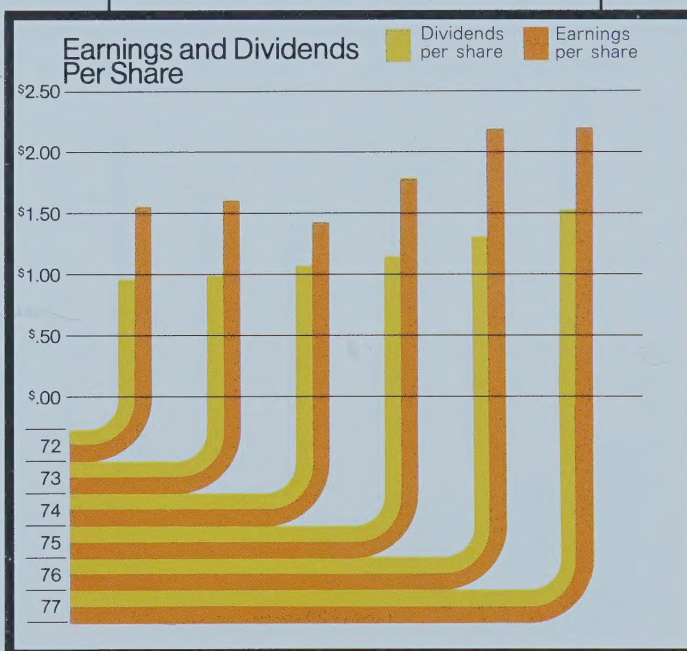
Following a public hearing in July, the Public Utilities Board approved rate increases which were estimated to provide about \$4.4 million additional revenue in 1977 allowing full recovery

of the cost of both tax changes. At the same time, the Board ordered the Company to file for a reduction in rates effective January 1, 1978 because the rate levels established in July could produce revenues in excess of the cost of the tax changes in 1978.

Questions were raised concerning the constitutionality of the "gross revenue" tax. On October 7, 1977, the Government announced that to avoid litigation and delays in collecting the tax, the basis of the tax would be changed to an assessment of property.

Such an assessment was made and a new tax bill was rendered for an amount of tax payable in 1977 equal to the amount payable on the "gross revenue" basis.

In the meantime, the public intervenor in the July rate case, who had



so-called "gross revenue" tax was unfair, unjust and discriminatory "in that



been appointed by the provincial Department of Justice, appealed the July rate Decision alleging that the Decision exceeded the Board's powers under the Public Utilities Act. On November 4, 1977, the Appeal Division of the New Brunswick Supreme Court dismissed the intervenor's application.

During public hearings on November 28, 1977, the Company argued that an 8.5 per cent reduction in rates would allow the Company to retain revenues from the July 1977 rate decision equal to the estimated cost of both tax changes in 1978. In its Decision of December 20, 1977, the Board allowed a nine per cent reduction in rates and the rate decreases were implemented on January 1, 1978.

Operations

Steady demand despite slow provincial economic growth

New capital investment and construction activity in the Province have been lower than in the period of very strong provincial growth from 1971 to 1975 and unemployment exceeded 14 per cent near the end of 1977. However, demand for telephone service continued to grow, although the rates of growth were also below those experienced from 1971 to 1975.

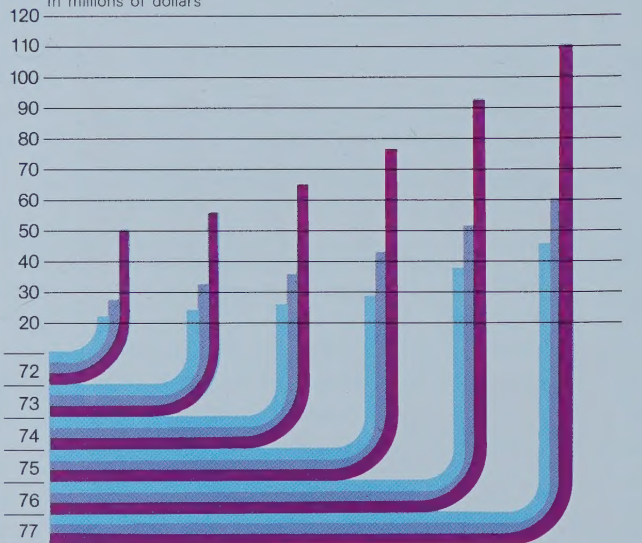
Telephones in service increased by 11,082 in 1977 compared to 11,931 in 1976 bringing the year-end total to 342,920. The volume of long distance messages increased 6.8 per cent in 1977 compared to 6.9 per cent in 1976.

Jack-ended telephone service begins in Saint John

A special installation group began converting Saint John to Jack-Ended Telephone Service in July of 1977. In the program, each city residence will be wired with up to five "jacks" or receptacles to which the customer can connect telephone sets. In homes equipped for the service, customers

Operating Revenues

In millions of dollars



can obtain new telephone service or extension telephones simply by visiting the phoneCentre (to be opened in Brunswick Square early in 1978), selecting the telephones they wish and taking them home. The service is faster and the customer incurs a lower service charge. The program saves the Company money by reducing the required number of visits to customer premises. It is expected that the program will be completed in Saint John within two years. Experience has shown that many customers order additional telephone services when the jacks are installed.

The Company hopes to begin extension of Jack-Ended Telephone Service to Moncton in 1978 and to Fredericton within two years.

Directory Assistance charging modified

The charge for calls placed to the Directory Assistance Service became permanent in October, 1977 following Public Utilities Board approval. Since the charge was introduced, calls per month have been 38 per cent lower than the average in the 12 preceding months. Studies have shown that less than two per cent of the Company's customers are charged for calls in excess of the limit. The estimated net saving has averaged \$21,000 per month.

The Company changed the plan slightly in October, 1977 by eliminating the charge to callers seeking numbers that are not listed in any telephone directory.

Budgets reduced

Although sales efforts were intensified and savings were realized from less than anticipated business demand, there was still a requirement for additional cost reductions in 1977. Consequently, budget cuts with some effects on service were necessary. The average waiting period for new service installations increased and, in some cases, repairs were not completed as quickly as desired.

There was, in some instances, a longer wait for long distance and directory assistance operators. Some projects and activities, intended to improve productivity and future customer service, were delayed as part of the general expense curtailment.

Despite the budget cuts, the spirit of service did not diminish. Reminiscent of the response to the violent Groundhog Gale destruction in early 1976, 22 employees spent a hot summer holiday weekend restoring service to the Village of McAdam. A freak truck-train accident destroyed a half-mile long pole line and snapped off all the cables leading to the McAdam switching centre. "It was quite a disaster for peacetime" said a weary supervisor following 5,000 splices, 14 new poles and 36 hours of off-hours work.

Electronic conversion and rural spending highlight capital program

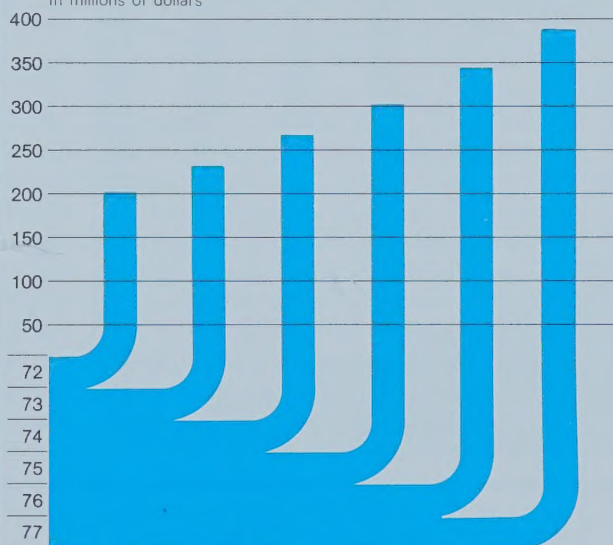
Capital spending totalled \$48.0 million in 1977, down \$7.8 million from the record



Service representative, Olga Carroll, of NBTel's Bathurst Business Office, hustles for sales. Intensified marketing efforts produced good results in 1977.

Telecommunications Property (Gross)

In millions of dollars



program of 1976. Spending to provide for current and future growth in service to customers dominated the program. Major expansion of switching facilities occurred in Moncton, Petit Rocher, Newcastle, Bathurst and Edmundston; six major building projects were completed and a total of \$7.5 million was spent on purchasing and installing equipment on customers' premises.

In excess of 14,000 customers in Moncton are now served by two new SP-1 electronic switching centres which were placed in service on September 4, 1977. Customers in these exchanges now have access to a number of new services such as three-way calling, speed calling (the ability to dial frequently called numbers using only one or two digits) and call forwarding (automatic rerouting of incoming calls to an alternate number).

The conversion was the most complex in the Company's history because the two switching machines, which are in different locations, were placed in service simultaneously. The step-by-step switches (replaced by the SP-1's) could no longer be economically expanded to meet future growth in the area.

The Company played a key role in bringing a second English television channel to the northern part of the Province. Under a contract with New Brunswick Broadcasting Ltd., a new video link from Saint John to the north shore was established bringing the programs of the Saint John based CBC affiliate to that region. Under a separate contract with the CBC, French language programming was extended from Moncton to

southern and north-western New Brunswick. Work on the microwave systems took place at 24 sites.

Approximately \$7.8 million was spent in various parts of the Province to improve rural service, including \$5.7 million on the Company's "Rural Service Improvement Program" (RSIP). Major rural projects were completed at 20 locations. As a result of the RSIP expenditures, the Company is now able to supply, or has supplied, improved service to over 1,200 customers who had requested upgraded service.

Retail complexes expand

The second phase of Brunswick Square opened in November, 1977 in Saint John. The development includes space for more than 50 retail outlets and parking facilities for over 300 vehicles.

An expansion of King's Place in Fredericton provided an additional 88,000 sq. ft. of office space and 9,600 sq. ft. of retail space. The Province of New Brunswick is a major tenant. The extension opened November 1, 1977.

The Company, through its wholly owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd., owns 29.5 per cent of Brunswick Square Ltd. and 15.8 per cent of Fredericton Developments Limited (the owner of King's Place).

Company developments find markets

Occasionally, a need arises that can best be met using the research and development capabilities of the Company's own staff. Two Engineering Department employees, Dave Cald-

well and Vince LeBlanc, designed and built a new test desk offering numerous technical and economic advantages over equipment which could be obtained on the market. A test desk is used to aid in locating the source of trouble on customers' lines. The Company currently has nine of the new models in service in two locations. In May, 1977, an agreement was signed with Normex International Incorporated of Montreal to manufacture and market the system. Production

commenced in mid-1977 and the Company will receive royalties on sales.

In March, 1977, Company personnel completed the design of a large on-line system for the assignment of telephone lines and terminals. Soon after, the package of computer programs was sold to another major Canadian telephone company. The system, known as MALT for "Mechanized Assignment of Lines and Terminals", has improved the Company's ability

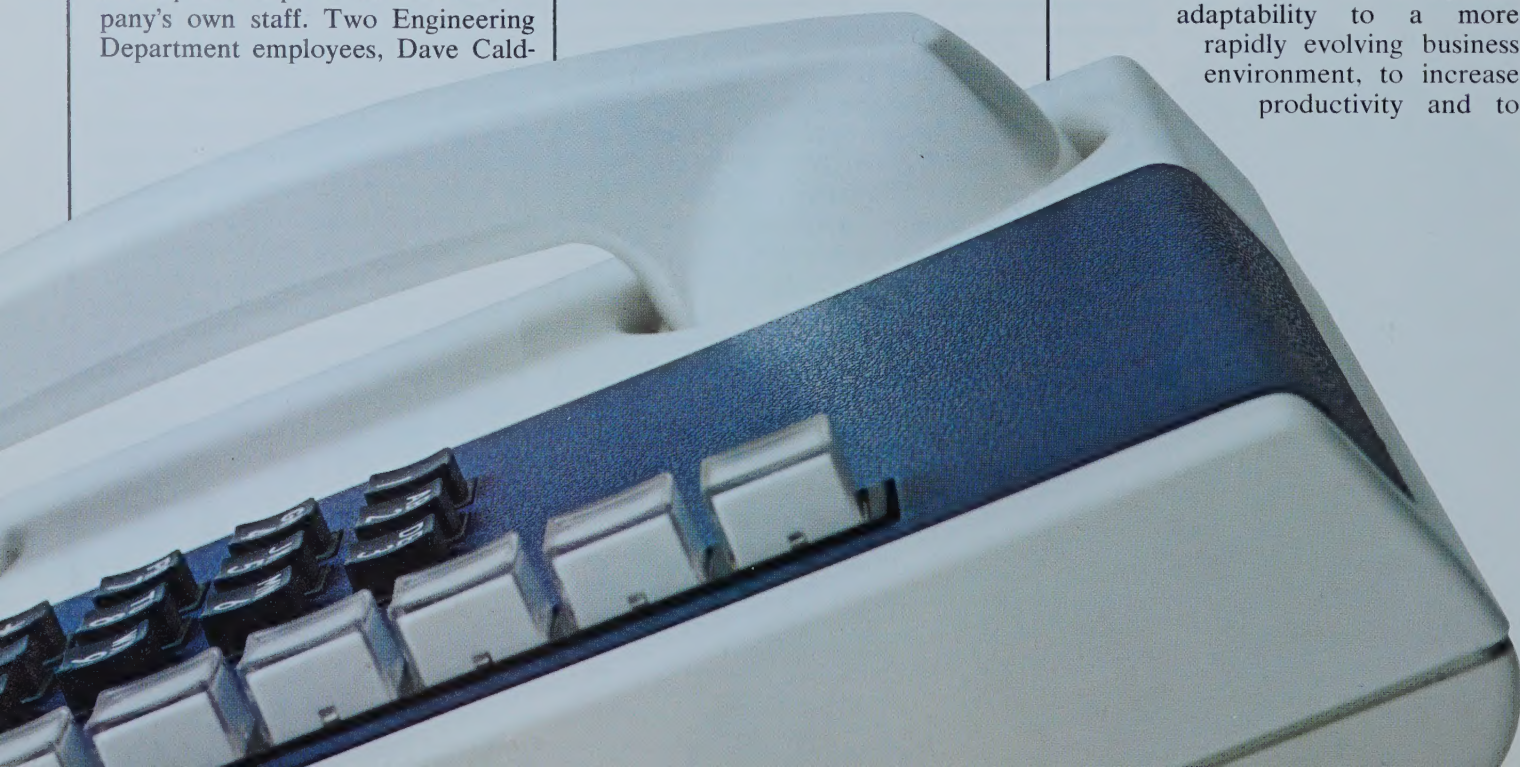
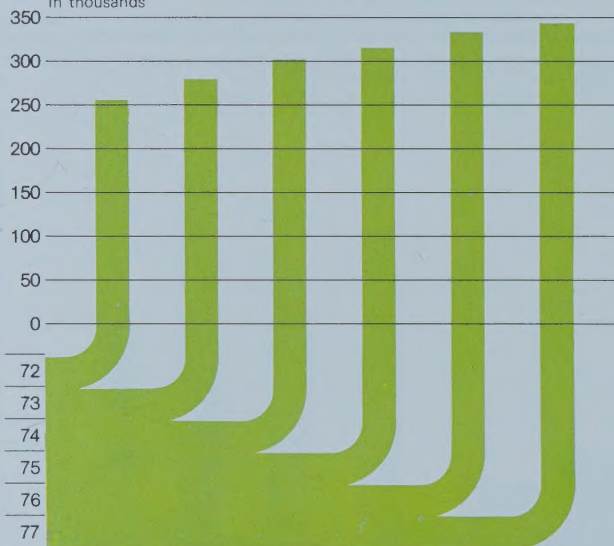
to optimize the distribution of the calling load within a switching centre. The chances of overloading a section of a switching centre are reduced and customer service is improved.

For the future: a new organization

The Company adopted a new organization structure and several major organization changes were completed in 1977 in accordance with the plan. The objectives of the reorganization are to make the Company more responsive to customer needs, to maintain the Company's adaptability to a more rapidly evolving business environment, to increase productivity and to

Telephones in Service

In thousands





Ron Nason and Stephen Lesbirel headed the NBTel team that developed MALT, a computerized system for "Mechanized Assignment of Lines and Terminals".

increase responsibilities and challenges for individual employees.

The changes implemented so far have featured the merger of departments which share common service objectives. For example, in early 1977, the Construction Section, which installs cables, poles and related apparatus, was transferred to the Engineering Department where the detailed design of these facilities is carried out. Later in the year, these functions were combined at lower levels within Engineering on a geographic basis. Similarly, the business offices and related sales personnel, (previously in Marketing) and Installation and Repair personnel, (previously in the Plant Department) were joined in a new Customer Services Department. The new department is now responsible for all aspects of providing service from the initial contact with the customer through the business office to completion of work at the customer's premises.

Various planning activities were also consolidated into a new Planning Department which will assume a major role in maintaining the Company's flexibility and responsiveness to changing market and business conditions.

Board and management changes

Leonard Lockhart resigned as Chairman of the Board of Directors after serving in this capacity since March 1973. Mr. Lockhart, who first joined the Board in 1946, retained his

memberships on the Board and on the Executive and Audit Committees of the Board.

Kenneth V. Cox, President of the Company since February 1965, became Chairman of the Board and Chief Executive Officer.

Eldon D. Thompson was elected President and Chief Operating Officer and was made responsible for Company operations, planning and the personnel function. He was also elected to the Board of Directors and became a member of the Executive Committee of the Board.

Mr. Thompson began his career with NBTel in 1957 in the Engineering Department. Until his appointment as President of the TransCanada Telephone System in August 1974, he served in several senior management positions including Chief Engineer, General Plant Manager, Vice-President (Planning) and Vice-President (Operations).

The President, the Vice-President (Finance), the Company's legal department and the Secretary to the Board of Directors report to Mr. Cox.

At the September meeting of the Board, the members extended their sincere thanks to Mr. Lockhart for his four and one-half years as Chairman and to Clarence T. Clark who retired from the Board on October 10, 1977, after 26 years of service. Mr. Clark worked on the Executive Committee since 1964 and during his tenure on the Board served ably on several other Board committees.

Hopeful signs on the economic horizon

Growth in demand for telecommunications service in 1978 is not expected to substantially exceed 1977 levels. However, two major economic developments in the planning stages and the continued expansion of Saint John's port facilities give good reason for optimism in the longer term.

The National Energy Board hearings into a Tenneco proposal to ship Algerian liquified natural gas via tanker to Saint John, gasify it and pipe it to the



When NBTel failed to find a suitable test desk on the market, Vince LeBlanc and Dave Caldwell designed and built one. Possible sales of the new desk to other companies will result in royalties for the Company.

eastern United States concluded in October in Saint John. The N.E.B. approved the project on December 15, 1977. NBTel intervened in favour of the proposal which, if the necessary approvals in the United States can be obtained, would have a major impact on the provincial economy.

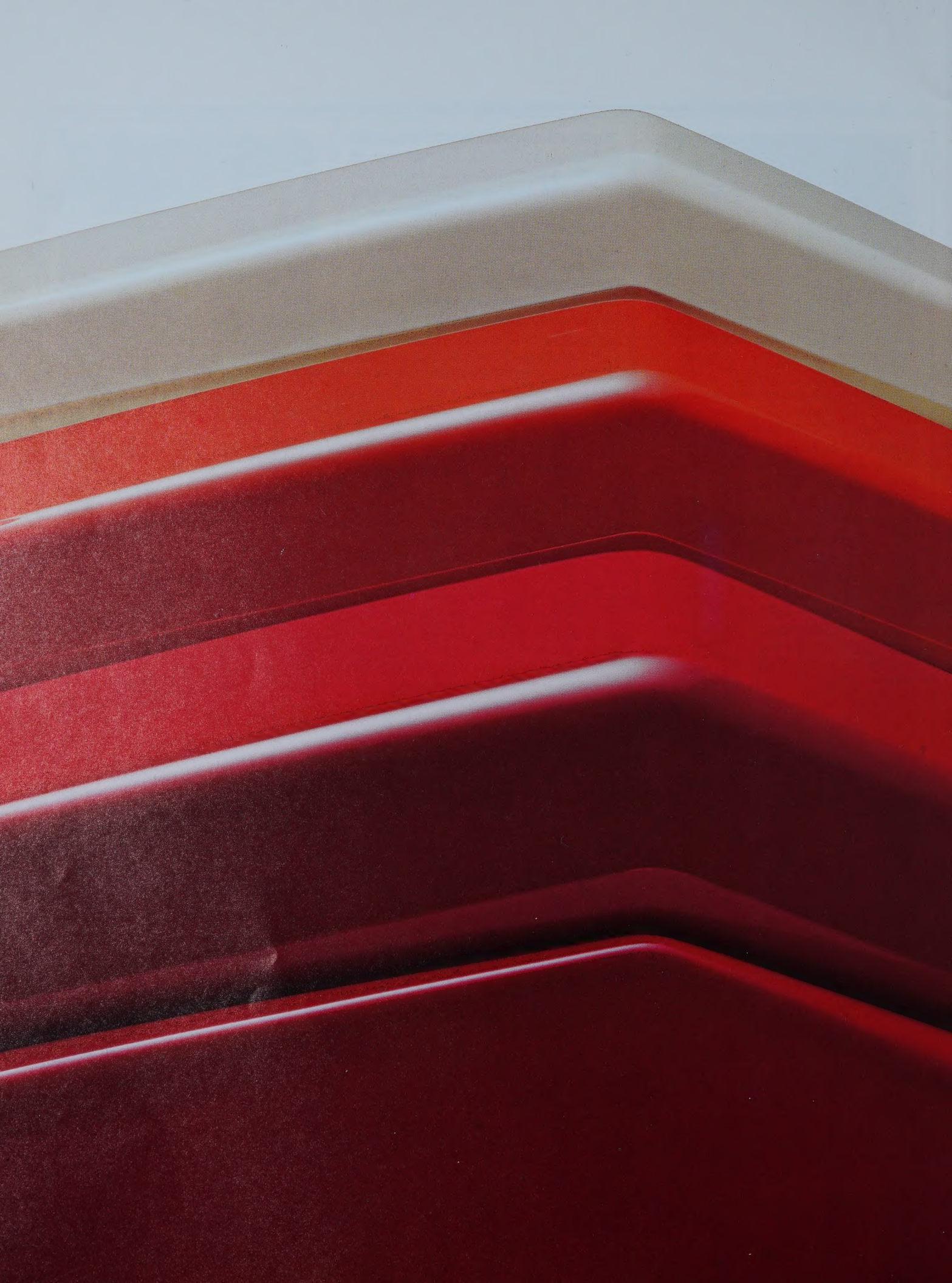
The Potash Company of America of Colorado has announced plans to mine the extensive potash deposits at Sussex for local production of fertilizers for the Eastern Canada and American markets. The investment is expected to exceed \$100 million with construction to start early in 1978.

At this time, NBTel's capital program in 1978 is expected to be slightly smaller in size but similar in nature to that of 1977. Expenditures to provide for future growth will predominate. Spending on the Rural Service Improvement Program will be approximately \$6 million and work will continue on a major electronic toll switching facility in Saint John.

To finance the program, the Company expects that an issue of additional debentures early in 1978 will be necessary.

Although Company expenses will be affected by inflation which is obviously still above desirable levels, the Company hopes it will not be necessary to seek additional 1978 revenue through rate increases.

In these circumstances, strict control over expense growth will continue to be maintained throughout the year with the aim of providing an appropriate rate of return on the shareholders' investment.



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31

Operating revenues

Local service

Long distance service

Other

Less: uncollectible operating receivables

Operating expenses

Depreciation and amortization

Maintenance

Other

Plus: pension and profit sharing benefits

Officers

Kenneth V. Cox
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Eldon D. Thompson
President and
Chief Operating Officer

W. H. R. Smith
Vice-President, Operations

G. E. Graham
Vice-President, Planning

J. A. Coombs
Vice-President, Finance

J. T. Reid
Secretary-Treasurer

Directors

Harry Bowler †
Vice-President, Finance
Bell Canada
Montreal, Quebec

John G. Burchill
Chairman of the Board
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi, N.B.

D. Chester Campbell
President and General Manager
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton, N. B.

William M. Cavanaugh
Branch Manager
Lounsbury Co. Ltd.
Campbellton, N. B.

Léandre Chiasson
President
L. Chiasson Furs Ltd.
Edmundston, N. B.

J. Eric Cormier †
President
White Cab Co., Ltd.
Moncton, N. B.

Kenneth V. Cox *
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John, N. B.

Robert C. Eddy * †
245 St. Patrick Street
Bathurst, N. B.

R. Whidden Ganong *
Chairman of the Board
Ganong Bros. Limited
St. Stephen, N. B.

Joseph Alfred R. Landry, Q.C.
Senior Partner
Landry, LeBreton & McIntyre
Moncton, N. B.

Joseph A. Likely
President
Likely Equipment Limited
Saint John, N. B.

Leonard Lockhart * †
Chairman of the Board
Lockharts Limited
Moncton, N. B.

Andrew H. McCain *
President and General Manager
McCain Produce Company, Ltd.
Florenceville, N. B.

Eldon D. Thompson *
President and Chief
Operating Officer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John, N. B.

Orland Tropea *
Executive Vice-President, Administration
Bell Canada
Montreal, Quebec

* Member of Executive Committee
† Member of Audit Committee

Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited
One Brunswick Square
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Regina, Calgary
and Vancouver

Registrar for Stock

The Royal Trust Company
Saint John, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

THE NEW BRUNSWICK TELEPHONE COMPANY, LIMITED

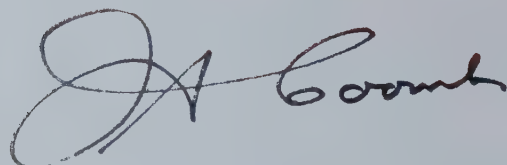
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1977	1976
Operating revenues		
Local service	\$ 45 416	\$ 36 984
Long distance service	59 674	51 328
Other	5 558	4 821
Less: uncollectible operating revenues	470	485
	110 178	92 648
Operating expenses		
Depreciation—note 1	19 354	17 473
Maintenance	15 208	14 164
Other operating expenses	36 225	28 379
Pensions and other employee benefits	4 265	3 621
	75 052	63 637
Operating income	35 126	29 011
Other income		
Allowance for funds used during construction—note 1	1 325	1 283
Miscellaneous	1 161	1 460
	2 486	2 743
Income before underlisted items	37 612	31 754
Interest charges		
Interest on long-term debt	9 715	8 474
Other interest	89	118
Amortization of long-term debt expense	83	87
	9 887	8 679
Income before income taxes and extraordinary item	27 725	23 075
Income taxes—note 1	12 780	10 097
Earnings before extraordinary item	14 945	12 978
Extraordinary item—gain on sale of land	—	790
Net earnings	\$ 14 945	\$ 13 768
*Earnings per common share		
—before extraordinary item	\$ 2.18	\$ 2.20
—after extraordinary item	\$ 2.18	\$ 2.35

*Based on average common shares outstanding

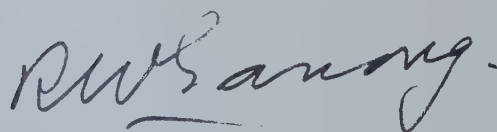
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1977	1976
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$359 709	\$317 693
Less: accumulated depreciation—note 1	103 028	93 229
	256 681	224 464
Land, and plant under construction	19 831	24 797
Construction materials	5 447	4 892
	281 959	254 153
Investments—note 2	2 805	2 789
Current assets		
Cash	—	289
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	—	19 951
Accounts receivable—note 3	16 842	13 183
Prepayments	372	358
	17 214	33 781
Deferred charge		
Unamortized long-term debt expense	1 238	1 317
Total assets	\$303 216	\$292 040



Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

Liabilities and Shareholders' Equity, December 31	1977	1976
Shareholders' equity		
Capital stock—note 4		
Preferred	\$ 20 832	\$ 21 053
Common	61 095	59 779
Contributed surplus	10 510	10 292
Retained earnings	32 971	28 976
	125 408	120 100
Long-term debt —note 5	108 982	108 982
Current liabilities		
Bank indebtedness	1 741	—
Accounts payable and accrued charges—note 3	9 361	11 516
Income tax payable	2 794	1 778
Dividends payable	2 321	2 275
Interest accrued on long-term debt	3 153	3 052
Long-term debt due within one year	—	2 000
	19 370	20 621
Deferred credits		
Deferred income tax—note 1	48 614	41 604
Employees' stock plan—note 6	842	733
	49 456	42 337
Total liabilities and shareholders' equity	\$303 216	\$292 040

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the sources of its funds used for construction for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, N. B.,
January 23, 1978.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)**Year ended December 31****1977****1976****All sources of funds**

From operations:

Earnings before extraordinary item	\$14 945	\$12 978
Items not requiring current funds:		
Depreciation	20 052	18 191
Deferred income tax	7 010	6 171
Less: allowance for funds used during construction	1 325	1 283
equity in undistributed earnings of unconsolidated investment	16	—
	40 666	36 057
Extraordinary item—sale of land	—	1 041
Issue of common stock	1 516	18 167
Issue of debentures	—	16 672
Miscellaneous items	183	74
	42 365	72 011

Funds used for other than construction

Dividends on preferred shares	1 764	1 807
Dividends on common shares	9 186	7 084
Investments	—	723
Long-term debt due within one year	—	2 000
Issue expense of common shares less income tax effect	—	759
Preferred shares purchased for cancellation	202	753
Increase (decrease) in working capital	(15 316)	5 487
	(4 164)	18 613
Funds used for construction	\$46 529	\$53 398

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1977	1976
Balance at beginning of year	\$10 292	\$ 3 171
Excess of par value over cost of preferred shares purchased for cancellation	19	47
Premium on common shares issued	199	7 074
Balance at end of year	\$10 510	\$10 292

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1977	1976
Balance at beginning of year	\$28 976	\$24 858
<i>Add:</i>		
Net earnings	14 945	13 768
	43 921	38 626
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	1 764	1 807
Dividends on common shares	9 186	7 084
Cost of issuing common shares less income tax effect	—	759
Balance at end of year	\$32 971	\$28 976

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary.
- b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates, determined by a continuing program of engineering studies, to the Company's investment by class of property. The composite rate for 1977 was 5.97 percent (6.13 percent for 1976).
- c. ALLOWANCE FOR FUNDS USED DURING CONSTRUCTION is included in income and added to the cost of plant to provide for a return on capital invested in new telephone plant while under construction.
- d. INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method. Under this method income taxes have been calculated on reported income rather than on earnings currently taxable.
- e. PENSION FUND OBLIGATIONS are computed by annual actuarial reviews and studies, using the aggregate funding method. Under this method, pension costs, including prior service costs, and all changes in costs due to experience or other factors are paid and accounted for over the remaining working life time of employees. An actuarial valuation as of December 31, 1976, indicated that all vested benefits were fully funded. The provision for pension fund costs for 1977, computed as 11.9 percent of salaries and wages, was \$4,597,000 including the portion capitalized (11.1 percent and \$3,858,000 for 1976).

2. INVESTMENTS represent mainly \$1,771,000 invested in Brunswick Square Ltd. and \$798,000 in Telesat Canada Limited. Brunswick Square Ltd., was formed by a Canadian chartered bank, M.R.A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd., and Bruntel Holdings Ltd., to develop a commercial complex in Saint John, New Brunswick, in which the Company houses its main offices. The Company has guaranteed its pro rata share, up to \$3,600,000 (U.S. Funds), of the interim financing for Brunswick Square Ltd.

3. ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNTS PAYABLE include amounts of \$370,000 due from and \$1,186,000 due to affiliated companies.

4. CAPITAL STOCK

Authorized—

352 672	\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each.
688 950	\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each
10 000 000	common shares of the par value of \$10 each

Issued—

		December 31 1977	December 31 1976
352 672	\$1.37 preferred shares (1976—362 672 shares)	\$ 7 053 440	\$ 7 253 440
688 950	\$1.85 preferred shares (1976—690 000 shares)	13 779 000	13 800 000
6 109 498	common shares (1976—5 977 880 shares)	61 094 980	59 778 800
		<hr/>	<hr/>
		\$81 927 420	\$80 832 240

The \$1.37 preferred shares may be redeemed, at the Company's option, at par value plus a premium of \$1.20 if redeemed before March 15, 1978; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990.

The Company shall for sinking fund purposes redeem 30,000 \$1.85 preferred shares at par on or before March 15 of each year and after March 15, 1980, may redeem, at its option, the \$1.85 preferred shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if redeemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998.

During the year, in accordance with the terms of the issues, the Company purchased 10,000 \$1.37 preferred shares and 1,050 \$1.85 preferred shares for cancellation.

During the year the Company issued 131,618 common shares for cash. At December 31, 1977, 146,672 common shares were reserved for issue under the employees' stock plan.

5. LONG-TERM DEBT-DEBENTURES

Maturing		Series	Rate	Principal
April	1, 1979	G	5-1/8%	\$ 3 000 000
March	1, 1982	H	5-5/8%	5 000 000
March	1, 1984	I	5-3/4%	5 000 000
September	1, 1986	J	6-1/2%	7 000 000
November	15, 1987	K	7-1/4%	6 000 000
December	1, 1988	L	7-3/4%	5 000 000
June	1, 1990	M	9-1/4%	1 310 000
March	2, 1983-97	N	8-3/20%	15 000 000(a)
April	15, 1996	O	9-1/2%	20 000 000
July	2, 1997	P	10-7/8%	25 000 000
September	15, 1982-2001	Q	9-3/8%	17 000 000(b)
				<u>\$109 310 000</u>
Less exchange discount at time of issue on debentures payable in United States funds				328 100 (c)
				<u>\$108 981 900</u>

(a) Due March 2, 1983-97 at \$1,000,000 a year

(b) Due September 15, 1982-2001 at \$850,000 (U.S. Funds) a year

(c) Based on the exchange rate at December 31, 1977 there would be a premium of \$1,742,000.

6. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 percent of his basic wage and also assign dividends from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the Company at 80 percent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.

7. LONG-TERM LEASE obligations, principally covering rentals of building space, circuits and equipment, amounted to \$46,437,000 at December 31, 1977. Related rentals incurred for the year ended December 31, 1977 amounted to \$2,517,000 and the minimum obligation applicable to the next five years is \$10,729,000 of which \$2,384,000 is applicable to the year 1978.

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$400,437 for the year ended December 31, 1977.

9. THE ANTI-INFLATION ACT provides that the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities in exercising its powers and performing its duties shall apply such of the price and profit guidelines as are applicable in the circumstances, modified as necessary to take into account the particular facts of the situation. The Company's current schedule of rates and charges was approved on December 20, 1977 by the "Board" which also establishes the Company's permissible level of earnings. The Company has complied with Anti-Inflation Board guidelines with respect to dividends and compensation.

STATISTICAL SUMMARY (CONSOLIDATED)

Financial position items (in thousands) (at December 31)	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Telecommunications property	\$384 987	\$347 382	\$302 576	\$269 171	\$231 083	\$205 340
Accumulated depreciation	103 028	93 229	84 661	75 997	65 109	57 453
Shareholders' equity	125 408	120 100	98 568	81 020	78 678	74 425
Debentures	108 982	110 982	99 310	83 000	65 000	51 500
Deferred income tax	48 614	41 604	35 433	30 749	25 556	22 081

Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$110 178	\$ 92 648	\$ 76 451	\$ 63 550	\$ 55 410	\$ 49 594
Operating expenses	75 052	63 637	52 754	44 882	36 755	32 638
Interest on long-term debt	9 715	8 474	7 212	5 777	4 326	3 398
Income taxes	12 780	10 097	8 469	7 098	7 385	6 372
Net earnings	14 945	12 978*	9 692	7 390	7 952	7 517

Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$17.12	\$16.57	\$15.76	\$15.37	\$14.99	\$14.42
Earnings per common share	2.18	2.20*	1.68	1.44	1.60	1.55
Dividends declared per common share	1.52	1.36	1.12	1.02	0.94	0.86
Embedded cost of debt	8.8%	8.6%	8.1%	7.5%	6.9%	6.5%
Debt ratio Dec. 31	46.5%	48.0%	50.2%	50.6%	45.2%	40.9%
Times interest earned before tax	3.8	3.7	3.5	3.5	4.6	5.1
Return on common shareholders' equity	13.1%	13.5%*	10.9%	9.5%	10.8%	11.0%
Return on total invested capital	10.7%	10.6%*	9.2%	8.4%	8.8%	8.9%

Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1 123	\$1 047	\$943	\$897	\$828	\$799
Telephones in service Dec. 31	342 920†	331 838†	320 711	300 161	279 132	257 073
Telephones added during the year	11 270	11 931	20 550	21 029	22 059	18 237
Annual long distance messages (in thousands)	27 952	26 181	24 495	20 517	16 700	14 109

Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$38 470	\$35 560	\$30 728	\$25 189	\$20 790	\$18 011
Employees Dec. 31	2 671	2 711	2 725	2 631	2 483	2 301
Common shareholders Dec. 31	11 702	11 765	10 806	11 002	11 344	11 174
Construction expenditures (in thousands)	\$48 019	\$55 835	\$42 004	\$40 869	\$29 713	\$23 933

* Before extraordinary income

† Includes adjustment applicable to prior years

SOMMAIRE STATISTIQUE (consolidé)

Postes de la situation financière (en milliers) 1977 1976 1975 1974 1973 1972

Propriétés de télécommunication	\$384 987	\$347 382	\$302 576	\$269 171	\$231 083	\$205 344
Amortissement accumulé	103 028	93 229	84 661	75 997	65 109	57 453
Avoir des actionnaires	125 408	120 100	98 568	81 020	78 678	74 428
Débentures	108 982	110 982	99 310	83 000	65 000	51 500
Impôt sur le revenu reporté	48 614	41 604	35 433	30 749	25 556	22 088

Revenus et dépenses (en milliers)

Revenus d'exploitation	\$110 178	\$92 648	\$76 451	\$63 550	\$55 410	\$49 594
Dépenses d'exploitation	75 052	63 637	52 754	44 882	36 755	32 638
Intérêts sur dette à long terme	9 715	8 474	7 212	5 777	4 326	3 398
Impôts sur le revenu	12 780	10 097	8 469	7 098	7 385	6 372
Bénéfice net	14 945	12 978*	9 692	7 390	7 952	7 517

Statistiques financières

Avoir par action ordinaire, 31 déc.	\$17,12	\$16,57	\$15,76	\$15,37	\$14,99	\$14,42
Bénéfice net par action ordinaire	2,18	2,20*	1,68	1,44	1,60	1,55
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,52	1,36	1,12	1,02	0,94	0,86
Coût effectif de la dette	8,8%	8,6%	8,1%	7,5%	6,9%	6,8%
Prorata de la dette, 31 déc.	46,5%	48,0%	50,2%	50,6%	45,2%	40,5%
Couverture des intérêts avant impôt	3,8	3,7	3,5	3,5	4,6	5,1
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ord.	13,1%	13,5%*	10,9%	9,5%	10,8%	11,0%
Rendement sur le capital total investi	10,7%	10,6%*	9,2%	8,4%	8,8%	8,9%

Statistiques téléphoniques

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 déc.	\$1 123	\$1 047	\$943	\$897	\$828	\$799
Téléphones en service, 31 décembre	342 920†	331 838†	320 711	300 161	279 132	257 073
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	11 270	11 931	20 550	21 029	22 059	18 237
Appels interurbains annuels (en milliers)	27 952	26 181	24 495	20 517	16 700	14 109

Statistiques diverses

Traitements et salaires (en milliers)	\$38 470	\$35 560	\$30 728	\$25 189	\$20 790	\$18 011
Employés, 31 déc.	2 671	2 711	2 725	2 631	2 483	2 301
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 déc.	11 702	11 765	10 806	11 002	11 344	11 174
Dépenses de construction (en milliers)	\$48 019	\$55 835	\$42 004	\$40 869	\$29 713	\$23 933

* Avant revenu extraordinaire

† Comprenant un rajustement applicable aux années préalables

Au cours de l'année, la Compagnie a émis 131,618 actions ordinaires contre paiement en espèces. Au 31 décembre 1977, 146,672 actions ordinaires étaient réservées aux fins d'émission en vertu du programme d'achat d'actions des employés.

5. DETTE A LONG TERME-DEBENTURES

Echéance	Série	Taux	Capital
1er avril 1979	G	5-1/8%	\$ 3 000 000
1er mars 1982	H	5-5/8%	5 000 000
1er mars 1984	I	5-3/4%	5 000 000
1er septembre 1986	J	6-1/2%	7 000 000
15 novembre 1987	K	7-1/4%	6 000 000
1er décembre 1988	L	7-3/4%	5 000 000
1er juin 1990	M	9-1/4%	1 310 000
2 mars 1983-97	N	8-3/20%	15 000 000(a)
15 avril 1996	O	9-1/2%	20 000 000
2 juillet 1997	P	10-7/8%	25 000 000
15 septembre 1982-2001	Q	9-3/8%	17 000 000(b)

Moins l'escompte du change au moment de l'émission sur les débentures à payer en devises américaines

328 100(c)
<u>\$1 08 981 900</u>

- (a) Echant les 2 mars 1983 à 1997 à raison de \$1,000,000 par année
- (b) Echant les 15 septembre 1982 à 2001 à raison de \$850,000 (devises américaines) par année
- (c) Selon le taux de change en vigueur au 31 décembre 1977, la prime serait de \$1,742,000.

6. LE PROGRAMME D'ACHAT D'ACTION DES EMPLOYES

représente les sommes versées par les employés, plus les intérêts, conformément à une politique selon laquelle un employé peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie jusqu'à concurrence de 10 pour cent de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus sur des actions achetées aux termes dudit programme, à 80 pour cent du cours du marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

7. LES ENGAGEMENTS DE LOCATION A LONG TERME

constituées principalement de la location de circuits d'équipement et de locaux, s'élevaient à \$46,437,000 au 31 décembre 1977. Les loyers correspondants en-cours pour la période terminée le 31 décembre 1977 se sont chiffrés à \$2,517,000; le montant minimum s'appliquant aux cinq prochains exercices est de \$10,729,000 dont \$2,384,000 pour l'exercice 1978.

8. LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS s'est élevée à \$400,437 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977.

9. LA LOI ANTI-INFLATION stipule que la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick dans l'exercice de ses pouvoirs et l'exécution de ses fonctions est tenue d'appliquer les règlements relatifs aux indicateurs de prix et de bénéfices comme requis dans les circonstances et modifiés afin de se conformer aux frais de la Compagnie a été autorisé le 20 décembre 1977 par la Commission qui a également fixé le niveau admissible des bénéfices de la Compagnie. Cette dernière s'est conformée aux indicateurs de la Commission de lutte contre l'inflation à l'égard des dividendes et de la rémunération.

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. CONVENTIONS COMPTABLES

a. LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive. Management Development Services, Ltd., Teldata Limited et Bruntel Holdings Ltd. et sa filiale.

b. L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire sur la durée estimative d'usage des propriétés de télécommunication, par l'application de taux déterminés par un programme continu d'études techniques, aux investissements des compagnies par catégorie de propriétés. Le taux composite de l'exercice 1977 a été de 5.97 pour cent (6.13 pour cent pour 1976).

c. LA PROVISION POUR LES FONDUS UTILISES PENDANT LA CONSTRUCTION est incluse dans le revenu et ajoutée au coût de l'usine afin de donner un rendement sur le capital investi dans la nouvelle usine en construction.

d. LA DEPENSE D'IMPOT SUR LE REVENU est comptabilisée selon la méthode du report d'impôt. En vertu de cette méthode, les impôts sur le revenu ont été calculés sur le revenu comptable plutôt que sur le revenu imposable.

e. LES OBLIGATIONS RELATIVES A LA CAISSE DE RETRAITE sont calculées annuellement au moyen de revues et d'études actuarielles, suivant la méthode de capitalisation globale. Selon cette méthode, les coûts du régime de retraite, y compris les coûts des services antérieurs et tous les changements de coûts effectués en raison de l'expérience ou d'autres facteurs, sont payés et comptabilisés sur la période de travail qu'il reste aux employés. Une évaluation actuarielle établie au 31 décembre 1976, indiquait que tous les avantages acquis étaient entièrement capitalisés. La provision pour les coûts de caisse de retraite pour 1977, calculée à 11.9 pour cent des traitements et salaires, était de \$4,597,000, y compris la portion capitalisée (11.1 pour cent et \$3,858,000 pour 1976).

2. LES PLACEMENTS sont composés principalement d'un investissement de \$1,771,000 dans Brunswick Square Ltd. et de \$798,000 dans Telesat Canada Limited. Brunswick Square Ltd. est une compagnie formée par une banque à charte canadienne, par M.R.A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd., et Bruntel Holdings Ltd. pour la construction à Saint John, Nouveau-Brunswick, d'un centre commercial dans lequel la Compagnie a ses principaux bureaux. La Compagnie a garanti sa participation proportionnelle, jusqu'à concurrence de \$3,600,000 (devises américaines) au financement provisoire de Brunswick Square Ltd.

3. LES COMPTES A RECEVOIR ET LES COMPTES A PAYER comprennent des sommes de \$370,000 à recevoir de compagnies affiliées et de \$1,186,000 à payer à celles-ci.

4. CAPITAL-ACTIONS:

Autorisé—		Emis—	
352 672	actions privilégiées à dividende	352 672	actions privilégiées à dividende
688 950	cumulatif de \$1.37, d'une valeur de \$20 chacune	688 950	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1.85, d'une valeur nominale de \$20 chacune
10 000 000	d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune	10 000 000	d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune
		31 décembre	31 décembre
		1977	1976
		<hr/>	
		61 094 980	\$81 927 420
		59 778 800	\$80 832 240

Les actions privilégiées à dividende de \$1.37 peuvent être rachetées, au choix de la Compagnie, à la valeur nominale plus une prime de \$1.20 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1978, ladite prime diminuant par la suite de \$1.20 tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.

La Compagnie rachètera aux fins de fonds d'amortissement 30,000 actions privilégiées à dividende de \$1.85, à la valeur nominale au plus tard le 15 mars de chaque exercice. Après le 15 mars 1980, la Compagnie pourra racheter, à son choix, des actions privilégiées à dividende de \$1.85, non à des fins de fonds d'amortissement, moyennant une prime de \$1.40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983. Par la suite, cette prime sera réduite de \$.20 tous les trois ans et ce, jusqu'au 15 mars 1998.

Au cours de l'année, conformément aux conditions des émissions, la Compagnie a acheté 10,000 actions privilégiées à dividende de \$1.37 et 1,050 actions privilégiées à dividende de \$1.85 aux fins d'annulation.

ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1977	1976
Solde au début de l'exercice	\$10 292	\$ 3 171
Excédent de la valeur nominale sur le coût des actions privilégiées achetées aux fins d'annulation	19	47
Prime à l'émission d'actions ordinaires	199	7 074
Solde à la fin de l'exercice	\$10 510	\$10 292

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1977	1976
Solde au début de l'exercice	\$28 976	\$24 858
Plus:		
Bénéfice net	14 945	13 768
Solde à la fin de l'exercice	\$32 971	\$28 976
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	1 764	1 807
Dividendes sur actions ordinaires	9 186	7 084
Frais d'émission d'actions ordinaires moins impôt sur le revenu	—	759

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISES POUR LA CONSTRUCTION
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1976	1977	
Provenance des fonds		
Exploitation:		
	\$14 945	\$12 978
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:		
Amortissement	20 052	18 191
Impôt sur le revenu reporté	7 010	6 171
<i>Moins:</i> provision pour fonds utilisés pendant la construction	1 325	1 283
quote-part des bénéfices non répartis dans les placements non consolidés	16	—
	40 666	36 057
Postes extraordinaires—vente de terrains	—	1 041
Emission d'actions ordinaires	1 516	18 167
Emission de débentures	—	16 672
Postes divers	183	74
	42 365	72 011
Utilisation des fonds à d'autres fins que la construction		
Dividendes sur actions privilégiées	1 764	1 807
Dividendes sur actions ordinaires	9 186	7 084
Placements	—	723
Dette à long terme échéant en déca d'un an	—	2 000
Frais d'émission d'actions ordinaires moins impôt sur le revenu	—	759
Actions privilégiées achetées aux fins d'annulation	202	753
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(15 316)	5 487
	(4 164)	18 613
Fonds utilisés pour la construction	\$46 529	\$53 398

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre

1977 1976

Avoir des actionnaires

Capital-actions—note 4

Actions privilégiées \$ 20 832 \$ 21 053

Actions ordinaires 61 095 59 779

Surplus d'apport 10 510 10 292

Bénéfices non répartis 32 971 28 976

125 408 120 100

Dettes à long terme—note 5 108 982 108 982

Passif à court terme

Dettes bancaires 1 741 —

Comptes à payer et frais courus—note 3 9 361 11 516

Impôt sur le revenu à payer 2 794 1 778

Dividendes à payer 2 321 2 275

Intérêts courus sur la dette à long terme 3 153 3 052

Dettes à long terme échéant en déca d'un an — 2 000

19 370 20 621

Crédits reportés

Impôt sur le revenu reporté—note 1 48 614 41 604

Programme d'achat d'actions des employés—note 6 842 733

49 456 42 337

Total du passif et de l'avoir des actionnaires \$303 216 \$292 040

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

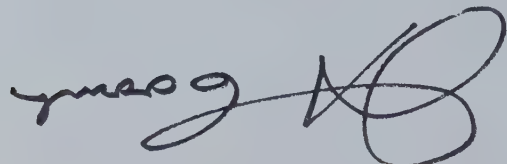
A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance de ses fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Nouveau-Brunswick
le 23 janvier 1978

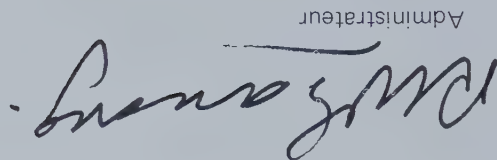
Charbon, Jordan & Co.
Comptables agréés

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)

Actif, 31 décembre		
Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	\$359 709	\$317 693
Moins: amortissement accumulé—note 1	103 028	93 229
	256 681	224 464
Terrains, et installations en construction	19 831	24 797
Matériaux de construction	5 447	4 892
	281 959	254 153
Placements — note 2	2 805	2 789
Actif à court terme		
Encaisse	—	289
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant — approchant la valeur du marché)	—	19 951
Comptes à recevoir—note 3	16 842	13 183
Frais payés d'avance	372	358
	17 214	33 781
Frais reportés		
Dépenses non amorties sur la dette à long terme	1 238	1 317
Total de l'actif	\$303 216	\$292 040



Vice-président, Finances
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Signé au nom du Conseil d'administration:



Administrateur



Administrateur

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1977	1976	
Revenus d'exploitation		
Service local	\$ 45 416	\$ 36 984
Service interurbain	59 674	51 328
Autres	5 558	4 821
Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables	470	485
	110 178	92 648
Depenses d'exploitation		
Amortissement—note 1	19 354	17 473
Entretien	15 208	14 164
Autres depenses d'exploitation	36 225	28 379
Retraite et autres avantages sociaux	4 265	3 621
	75 052	63 637
Revenu d'exploitation	35 126	29 011
Autres revenus		
Provision pour fonds utilisés pendant la construction—note 1	1 325	1 283
Divers	1 161	1 460
	2 486	2 743
Bénéfice avant postes ci-dessous	37 612	31 754
Frais d'intérêts		
Intérêts sur la dette à long terme	9 715	8 474
Autres intérêts	89	118
Amortissement des depenses sur la dette à long terme	83	87
	9 887	8 679
Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	27 725	23 075
Impôts sur le revenu—note 1	12 780	10 097
Bénéfice avant postes extraordinaires	14 945	12 978
Postes extraordinaires—profit sur la vente de terrains	—	790
Bénéfice net	\$ 14 945	\$13 768
* Bénéfice par action ordinaire		
—avant postes extraordinaires	\$ 2.18	\$ 2.20
—après postes extraordinaires	\$ 2.18	\$ 2.35

* Selon la moyenne des actions ordinaires en circulation

Dirigeants

Kenneth V. Cox
Président du Conseil et
chef de la direction

Eldon D. Thompson

Président et chef de

l'exploitation

W. H. R. Smith

Vice-président (exploitation)

G. E. Graham

Vice-président (planification)

J. A. Coombs

Vice-président (finances)

J. T. Reid

Secrétaire-trésorier

Harry Bowler †

Vice-président (finances)

Bell Canada

Montréal, Québec

John G. Burchill

Président du Conseil

Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited

Nelson-Miramichi, N.-B.

D. Chester Campbell

Président et directeur général

Tractors and Equipment (1962) Limited

Fredericton, N.-B.

William M. Cavanaugh

Directeur de succursale

Lounsbury Co. Ltd.

Campbellton, N.-B.

Léandre Chiasson

Président

L. Chiasson Fourtunes Ltée

Edmundston, N.-B.

J. Eric Cormier †

Président

White Cab Co., Ltd.

Moncton, N.-B.

Kenneth V. Cox *

Président du Conseil

et chef de la direction

The New Brunswick Telephone Company, Limited

Saint John, N.-B.

Robert C. Eddy * †

245, rue St. Patrick

Bathurst, N.-B.

R. Whidden Ganong *

Président du Conseil

Ganong Bros. Limited

St. Stephen, N.-B.

Joseph Alfred R. Landry, C.R.

Associé principal

Landry, LeBreton & McIntyre

Moncton, N.-B.

Joseph A. Likely

Président

Likely Equipment Limited

Saint John, N.-B.

Leonard Lockhart * †

Président du Conseil

Lockharts Limited

Moncton, N.-B.

Andrew H. McCain *

Président et directeur général

McCain Produce Company, Ltd.

Florenceville, N.-B.

Eldon D. Thompson *

Président et chef de l'exploitation

The New Brunswick Telephone Company, Limited

Saint John, N.-B.

Orland Tropea *

Vice-président exécutif (administration)

Bell Canada

Montréal, Québec

* Membre du comité de direction

† Membre du comité de vérification

Bureaux de transferts d'actions

The New Brunswick Telephone Company, Limited

One Brunswick Square

Saint John, N.-B.

Compagnie Trust Royal

Halifax, Montréal, Toronto,

Winnipeg, Regina, Calgary

et Vancouver

Agent préposé aux transferts d'actions

Compagnie Trust Royal

Saint John, Halifax, Montréal

Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary, Vancouver

Action cotées

Bourse de Montréal

Bourse de Toronto

Fiduciaire pour les débentures

Compagnie Montréal Trust

Siège social de la compagnie

Fredericton, Nouveau-Brunswick

Bureau de la direction

Saint John, Nouveau-Brunswick

Administrateurs





Ron Nason et Stephen Lesbirel ont dirigé l'équipe de NBTel qui a mis au point le système d'attribution automatisée des lignes et des appareils.

L'année, ces fonctions ont été fusionnées à des échelons inférieurs du service de l'ingénierie, sur une base régionale. Simultanément, les bureaux d'affaires et le personnel de vente qui y était affecté (antérieurement rattachés au service du marketing) et les préposés à l'installation et à la réparation (antérieurement rattachés au service de l'usine) ont été réunis par la création d'un nouveau service à la clientèle qui, dorénavant, aura la responsabilité d'assurer le service à compter du premier contact avec le client, par l'intermédiaire du bureau d'affaires, jusqu'à la fin des travaux à sa résidence.

Diverses activités reliées à la planification ont également été groupées dans un nouveau service de la planification qui contribuera largement à maintenir la souplesse et la faculté d'adaptation de la Compagnie vis-à-vis un marché et des conditions d'affaires en perpétuelle évolution.

M. Leonard Lockhart a démissionné comme président du conseil d'administration, après avoir rempli cette fonction depuis mars 1973. M. Lockhart, qui était membre du conseil depuis 1946 continuera d'y siéger, ainsi qu'aux comités de direction et de vérification.

Changements au sein du conseil d'administration et de la direction

M. Kenneth V. Cox, président de la compagnie depuis février 1965 est devenu président du conseil d'administration et chef de la direction.

M. Eldon D. Thompson a été élu président et chef de l'exploitation, et il sera chargé de l'exploitation, de la planification et du personnel de la Compagnie. M. Thompson a également été élu membre du conseil d'administration ainsi que membre du comité de direction.

M. Thompson s'est joint à NBTel en 1957, plus précisément au service de l'ingénierie. Jusqu'à son élection au poste de président du Réseau téléphonique transcanadien en août 1974, M. Thompson a occupé un bon nombre de postes de cadres supérieurs, notamment ceux de directeur de l'ingénierie, de directeur de l'usine, de vice-président à la planification et de vice-président à l'exploitation.

Le président, le vice-président aux finances, le service juridique de la Compagnie et le secrétaire du conseil d'administration relèvent de M. Cox. Lors de la réunion du mois de septembre, les membres du conseil d'administration ont exprimé leur gratitude à M. Lockhart, qui a assumé la présidence du conseil pendant quatre ans et demi, et à M. Clarence T. Clark qui, le 10 octobre 1977, s'est retiré du conseil après 26 années de service. M. Clark siégeait au comité de direction depuis 1964 et il s'est également distingué au sein de plusieurs autres comités du conseil d'administration.

Signes encourageants à l'horizon économique

O n ne s'attend pas à ce qu'en 1978, la croissance de la demande de services de télécommunication dépasse de beaucoup les niveaux enregistrés en 1977. Cependant, deux importants projets économiques, encore au stade de la planification, et la croissance continue des installations portuaires de Saint John justifient un certain optimisme pour l'avenir.

Ayant terminé en octobre ses audiences, la Commission de l'énergie nationale a approuvé le 15 décembre 1977 le projet de Tenneco relativement au transport du gaz naturel algérien liquéfié, par navire-

NBTel n'ayant pas réussi à trouver sur le marché une table d'essais convenable. Vince LeBlanc et Dave Caldwell en ont conçu et réalisé une. La Compagnie touchera des droits sur les ventes éventuelles de cette table d'essais à d'autres compagnies.



citerne, jusqu'à Saint John, à sa reconversion en gaz et à son acheminement par gazoduc vers les états de l'est des Etats-Unis. NBTel est intervenue en faveur du projet qui, si les approbations nécessaires pouvaient être obtenues aux Etats-Unis, influencerait considérablement sur l'économie provinciale.

La Potash Company of America, du Colorado, a annoncé ses projets d'exploiter les importants dépôts de potasse à Sussex, aux fins de production sur place d'engrais pour les marchés de l'est du Canada et des Etats-Unis. Les investissements devraient dépasser les \$100 millions et la construction devrait commencer au début de 1978.

En ce moment, on s'attend à ce que le programme d'investissement de capitaux de NBTel pour 1978 soit inférieur en importance à celui de 1977, mais de nature semblable. Les dépenses visant à assurer la croissance future prédomineront. Les dépenses relatives au programme d'amélioration du service rural s'élèveront à environ \$6 millions et les travaux se poursuivront relativement à l'installation de l'équipement de commutation interurbaine électronique à Saint John.

Pour financer ce programme, la Compagnie prévoit la nécessité d'une nouvelle émission de débentures au début de 1978. Bien que les dépenses de la Compagnie seront affectées par l'inflation qui, de toute évidence, est encore supérieure aux niveaux souhaitables, la Compagnie espère ne pas devoir recourir à des hausses de tarifs pour obtenir des revenus supplémentaires en 1978.

Compte tenu de ces circonstances, on exercera un contrôle sévère sur l'accroissement des dépenses au cours de l'année, dans le but de fournir un taux de rendement adéquat sur l'investissement des actionnaires.



Expansion des complexes commerciaux

La deuxième section de Brunswick Square a été inaugurée en novembre 1977 à Saint John. Cette partie peut loger plus de 50 magasins et son stationnement peut recevoir plus de 300 voitures.

L'agrandissement de King's Place à Fredericton a procuré une aire additionnelle de 88,000 pieds carrés pour des bureaux et une autre de 9,600

pieds carrés pour des magasins. La Province du Nouveau-Brunswick est un des principaux locataires. La nouvelle partie a été inaugurée le 1er novembre 1977.

La Compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Brunel Holdings Ltd., possède 29,5 pour cent de Brunswick Square Ltd., et 15,8 pour cent de Fredericton Development Limited (propriétaire de King's Place).

Débouchés pour l'équipement mis au point par la Compagnie

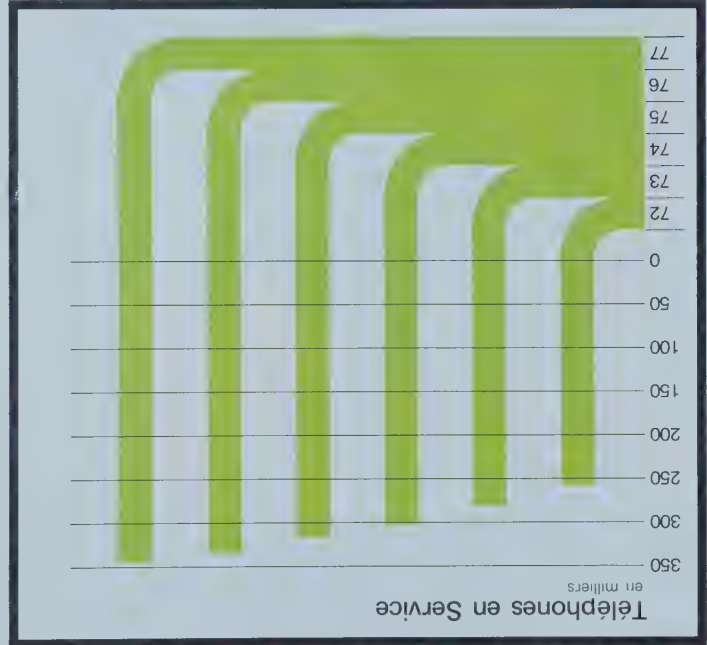
Il se présente à l'occasion certains problèmes qui ne peuvent être mieux résolus que par les propres services de recherche et de mise au point de la Compagnie. Deux employés du service de l'ingénierie, Dave Caldwell

En mars 1977, le personnel de la Compagnie a terminé la conception d'un vaste système d'attribution automatisée des lignes et appareils. Peu après, le paquet-programme a été vendu à une autre entreprise. Ce système a permis à la Compagnie d'optimiser l'allocation des appels dans un centre de commutation, ce qui réduit les risques de surcharge d'une section du centre de commutation et améliore le service à la clientèle.

Face à l'avenir: une nouvelle organisation

Donnant suite au plan adopté, la Compagnie a procédé en 1977 à une restructuration de son organisation et à plusieurs changements importants à cet égard. Le but de cette restructuration était de permettre à la Compagnie de mieux satisfaire aux besoins de ses clients, de maintenir la faculté d'adaptation de la Compagnie à un milieu des affaires évoluant plus rapidement, d'augmenter la productivité générale ainsi que les responsabilités et les défis pour chaque employé.

Jusqu'à présent, les changements mis de l'avant ont comporté la fusion de services qui avaient certains objectifs communs. Par exemple, au début de 1977, la division de la construction, qui installe les câbles, les poteaux et les dispositifs connexes, a été incorporée au service de l'ingénierie chargé de la conception de



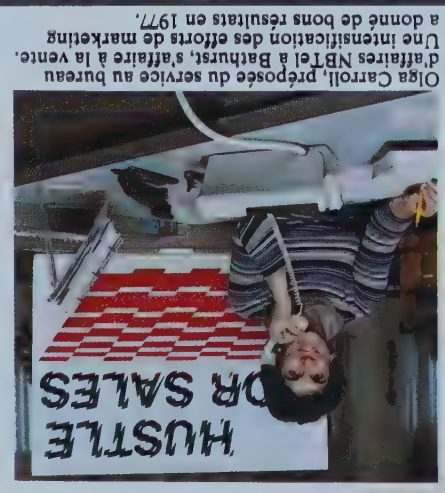
et Vince LeBlanc, ont conçu et réalisé une nouvelle table d'essais offrant de nombreux avantages techniques et économiques sur les modèles existants sur le marché. Une table d'essais sert à repérer les sources de dérangement sur les lignes des clients. La Compagnie a mis en service neuf de ces nouvelles tables d'essais à deux endroits différents. En mai 1977, une entente a été signée avec Normex International Incorporated, de Montréal, sur la fabrication et la mise en marche de ces nouveaux modèles. La production a commencé au milieu de 1977, et la Compagnie touchera des droits sur les ventes.

avait détruit une série de poteaux sur une distance d'un demi mille et rompu les câbles menant au centre de commutation de McAdam. "Pour un temps de paix, ce fut toute une catastrophe" dit un superviseur fatigué, en constatant qu'il avait fallu 5,000 épisures, 14 nouveaux poteaux et 36 heures de travail en surtemps pour réparer les dégâts.

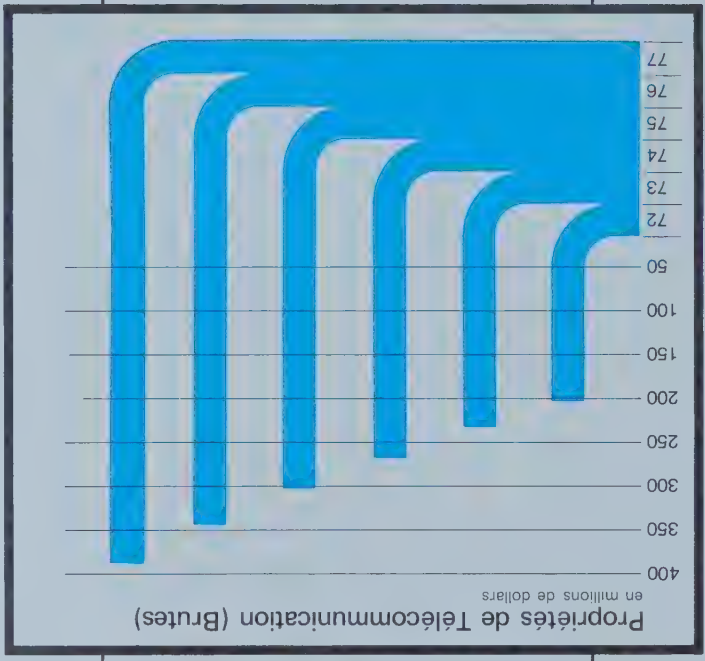
La conversion au système électronique et l'amélioration du service rural

sont les principaux éléments du programme d'investissement de capitaux

Les investissements de capitaux se sont élevés à \$48,0 millions, soit une baisse de \$7,8 millions par rapport à 1976. Le programme a été surtout axé sur les dépenses visant à assurer la croissance actuelle et future du service à la clientèle. Diminuant les travaux d'agrandisse-



Olga Carroll, préposée du service au bureau d'affaires NB Tel à Bathurst, s'attire à la vente. Une intensification des efforts de marketing a donné de bons résultats en 1977.



ment des installations de commutation ont eu lieu à Moncton, Petit Rocher, New-castle, Bathurst et Edmundston, six grands projets de construction ont été terminés et une somme de \$7,5 millions a été affectée à l'achat et à l'installation d'équipement chez les clients. Deux nouveaux centres de commutation électronique SP-1, mis en service le 4 septembre 1977, desservent maintenant

plus de 14,000 clients à Moncton qui, de ce fait, ont accès à plusieurs nouveaux services, dont la conférence à trois, la composition abrégée (qui permet de composer les numéros souvent utilisés à l'aide d'un ou deux chiffres seulement) et le renvoi automatique d'appels (c'est-à-dire le réacheminement automatique des appels entrants vers un autre poste). Il s'agit de la conversion la plus complexe de l'histoire de la Compagnie en raison du fait que les deux appareils de commutation, placés dans des endroits différents, ont dû être mis en service simultanément. Le nombre des commutateurs graduels (remplacés par les SP-1) ne pouvait plus, économiquement, être augmenté pour répondre à la croissance future de la région.

La Compagnie a joué un rôle déterminant dans l'établissement d'un deuxième canal de télévision dans le nord de la province. En vertu d'un contrat avec la New Brunswick Broadcasting Ltd., un nouveau réseau vidéo a été fait entre Saint John et la rive nord, permettant aux habitants de cette région de voir les programmes diffusés par la station affiliée de Radio-Canada à Saint John. Par suite d'un contrat distinct avec Radio-Canada, la diffusion des programmes français a été étendue de Moncton aux régions sud et nord-ouest du Nouveau-Brunswick. Les travaux sur les systèmes à micro-ondes ont été effectués à 24 endroits. Environ \$7,8 millions ont été

alloués à l'amélioration du service dans les régions rurales, et ce, dans diverses parties de la province, y compris \$5,7 millions dans le cadre du programme d'amélioration du service rural de la Compagnie. D'importants projets ruraux ont été terminés à 20 endroits. Par suite des dépenses engagées dans ce programme, la Compagnie est maintenant en mesure d'offrir, ou elle offre déjà, un meilleur service à plus de 1,200 clients qui ont demandé que le service soit amélioré.

Exploitation

service public, la Commission n'était pas habilitée à rendre cette décision. Le 4 novembre 1977, la Division des causes en appel de la Cour suprême du Nouveau-Brunswick a rejeté la demande de l'inter-venant.

Au cours des audiences publiques tenues le 28 novembre 1977, la Compagnie a soutenu qu'une réduction des tarifs de 8,5 pour cent serait suffisante pour lui permettre de conserver le revenu réalisé en vertu de la décision de juillet 1977 sur les tarifs, équivalant au coût estimatif en 1978 des deux changements fiscaux. Dans sa décision du 20 décembre 1977, la Commission a permis une réduction des tarifs de neuf pour cent et la date d'entrée en vigueur a été fixée au 1er janvier 1978.

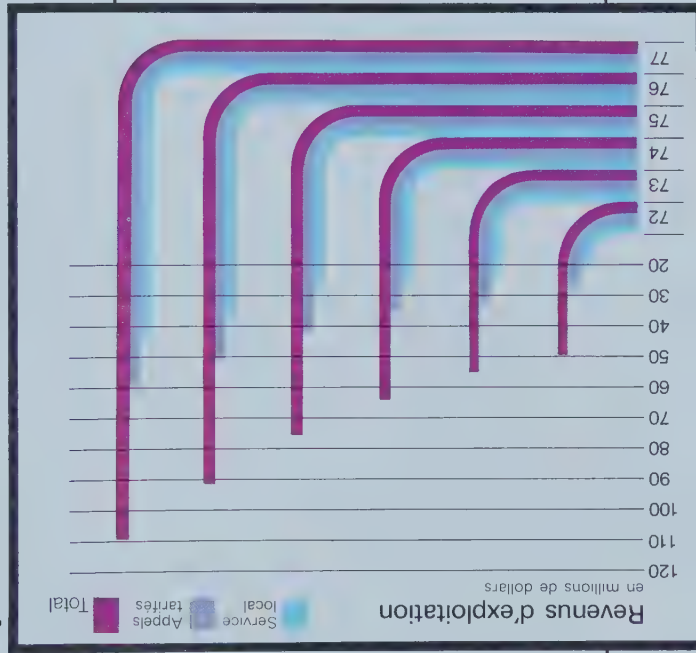
Demande soutenue en dépit d'une croissance économique provinciale lente

Les nouveaux investissements de capitaux et le niveau d'activité dans le domaine de la construction sont moins élevés que pendant la période de forte croissance provinciale, de 1971 à 1975, et le taux de chômage a dépassé 14 pour cent vers la fin de 1977. Toutefois, la demande de service téléphonique a continué de croître, quoique les taux de croissance ont été également inférieurs à ceux qui ont été enregistrés de 1971 à 1975.

Introduction du système de jacks à Saint John

Le nombre d'appareils téléphoniques en service a augmenté de 11,082 en 1977, comparativement à 11,931 en 1976, portant à 342,920 le nombre total à la fin de l'année. Le nombre des interurbains a augmenté de 6,8 pour cent en 1977, comparativement à 6,9 pour cent en 1976.

En juillet 1977, un groupe spécial a commencé à équiper Saint John du système de jacks.



ème de jacks. Dans le cadre de ce programme, on installera dans chaque maison de la ville jusqu'à cinq jacks ou prises sur lesquels l'usager pourra brancher des appareils téléphoniques. Les clients dont les maisons sont ainsi équipées peuvent obtenir un nouveau service ou des appareils supplémentaires en venant tout simplement visiter le "phoneCentre" (qui doit ouvrir au début de 1978 au Brunswick Square) pour y choisir l'appareil qu'ils désirent et qu'ils peuvent emporter tout de suite à la maison. Le service est plus rapide et il est moins onéreux pour le client. Par ailleurs, le programme permet à la Compagnie d'économiser en réduisant le nombre des visites à domicile. On s'attend à ce que

Modification des frais d'assistance-annuaire

dans les deux prochaines années.

La Compagnie espère pouvoir commencer l'installation du système de jacks à Moncton en 1978 et à Fredericton dans les deux prochaines années.

Le programme soit terminé en deux ans à Saint John. L'expérience a démontré que plusieurs clients demandent des appareils supplémentaires lorsque leurs maisons sont équipées de jacks.

La Commission des entreprises de service public ayant donné son accord, les frais d'appels au service d'assistance-annuaire sont devenus permanents en

Budgets comprimés

octobre 1977. Depuis que des frais sont perçus pour ce service, le nombre d'appels par mois est de 38 pour cent moins élevé que la moyenne enregistrée au cours des 12 mois précédents. Des études ont démontré que moins de deux pour cent des clients de la Compagnie sont facturés pour des appels excédant la limite permise. L'économie nette estimative se chiffre en moyenne à \$21,000 par mois.

La Compagnie a légèrement modifié son programme en octobre 1977, en supprimant les frais d'assistance-annuaire lorsque les clients cherchent des numéros qui ne sont pas inscrits dans aucun annuaire.

Bien qu'on ait déployé de plus grands efforts de vente et qu'on ait réalisé des économies en raison d'une demande de services inférieure aux prévisions, il a quand même été nécessaire de réduire les coûts d'exploitation en 1977. Par conséquent, il a fallu effectuer des coupures dans le budget, ce qui a eu certaines conséquences dans le service. Le temps d'attente pour les nouvelles installations a augmenté et, en certains cas, les réparations n'ont pu être effectuées aussi vite qu'on le désirait. Il est arrivé aussi qu'on ait dû attendre plus longtemps pour obtenir les services des préposés aux appels interurbains et à l'assistance-annuaire. Par ailleurs, dans le cadre du programme de réduction des dépenses générales, il a fallu retarder l'exécution de certains projets et activités visant à améliorer la productivité et le service futur à la clientèle. Nonobstant les coupures dans le budget, notre disposition à servir n'a pas diminué. Rappelant le dévouement dont nos employés avaient fait preuve lors de la "tempête de la marmotte", l'une des pires qu'ait jamais connues la province, 22 employés ont passé un long week-end, par une température torride, à rétablir le service pour le village de McAdam. Un accident inusité, impliquant un train et un camion

Revue de l'année

Le 11 mars 1977, la Commission des entreprises de service public a donné son accord sur les tarifs qui devraient produire, on estime, des revenus supplémentaires de \$4.5 millions pendant les mois à courir de 1977 ou d'environ \$5.7 millions au cours de l'exercice qui se terminera le 15 mars 1978. La Compagnie avait tout d'abord demandé \$8.7 millions sur toute l'année 1977 et, par conséquent, les programmes sur les travaux et les dépenses ont été réduits à un niveau compatible avec les revenus disponibles.

Dans sa décision, la Commission a confirmé la marge de 13 à 15 pour cent pour le

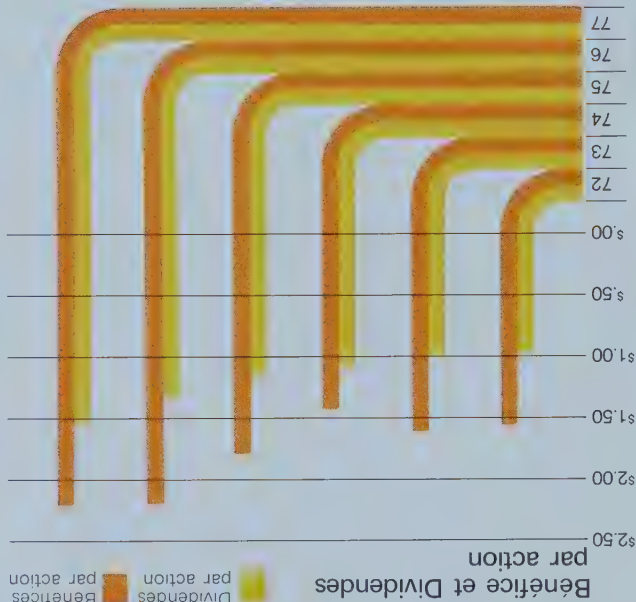
Les décisions sur les tarifs et les changements provinciaux en matière fiscale sont les points saillants de l'exercice financier

Cette augmentation s'explique en raison du plein effet de la hausse de huit cents du dividende trimestriel qui est entrée en vigueur avec le troisième versement trimestriel en 1976.

Les dividendes versés par action ordinaire en 1977 ont été de \$1.52 comparativement à \$1.36 l'année précédente. Cette augmentation s'explique en raison du plein effet de la hausse de huit cents du dividende trimestriel qui est entrée en vigueur avec le troisième versement trimestriel en 1976.

Le 15 mars 1977, dans son discours sur le budget devant l'Assemblée législative, le ministre provincial des Finances a annoncé une augmentation du taux de l'impôt sur les revenus des corporations qui passera de 10 pour cent à 12 pour cent. De plus, un impôt de cinq pour cent sur les recettes d'exploitation des services d'utilité publique a été annoncé par le gouvernement; cet impôt tiendra lieu d'un impôt foncier et de la taxe d'affaires relativement aux systèmes de transmission et de distribution. Ces deux changements ont été rétroactifs au 1er janvier 1977.

La Compagnie a présenté un mémoire au gouvernement dans lequel elle soutient que le prétendu "impôt sur le revenu



brut" est injuste et discriminatoire "en ce qu'une industrie particulière est frappée

Entre-temps, l'intervenant public dans la cause des tarifs au mois de juillet, qui avait été désigné par le ministre de la Justice provincial, en a appelé de la décision de juillet sur les tarifs, alléguant qu'en vertu de la Loi sur les entreprises de

Des questions ont été soulevées relativement à la légitimité de "l'impôt sur le revenu brut" au point de vue constitutionnel. Le 7 octobre 1977, afin d'éviter les litiges et les retards dans la perception de cet impôt, le gouvernement a annoncé que l'assiette de l'impôt serait changée et qu'il s'agirait dorénavant d'un impôt foncier. Un tel changement a été effectué et un nouveau compte de taxe a été établi pour un montant d'impôt payable en 1977 égal au montant payable en vertu de l'assiette "revenu brut".

Un impôt auquel ne sont pas assujettis les autres contribuables de la même juridiction". Le mémoire soutient encore que si l'impôt devait être exigé de toute façon, en toute logique il y aurait de bonnes raisons d'exclure certaines recettes de cette imposition. Certaines de ces exclusions ont été incorporées au texte de loi définitif. Aux fins de l'impôt sur le revenu brut de 1977, la cotisation a été établie à \$3.8 millions.

A la suite d'une audience publique tenue en juillet, la Commission des entreprises de service public a autorisé des hausses des tarifs qui, on estime, devraient fournir environ \$4.4 millions de revenus supplémentaires en 1977, permettant ainsi de recouvrir en entier le coût des deux changements. A la même occasion, la Commission a ordonné à la Compagnie de présenter une demande de baisse des tarifs à compter du 1er janvier 1978, parce que les taux établis en juillet pour- raient produire un revenu excédant le coût des changements fiscaux en 1978.

Rapport du président du conseil

Les entreprises de services d'utilité publique doivent continuellement faire face au défi d'offrir un service de bonne qualité, à prix raisonnable, tout en maintenant la situation financière et le rendement nécessaires à l'accomplissement de la tâche qu'elles se sont donnée.

Ce défi devient particulièrement difficile à relever au cours de périodes de forte inflation et de taux de croissance

économique réduit.

L'année dernière a présenté ces deux caractéristiques. Néanmoins, nous sommes satisfaits de la qualité générale du service que nous avons pu offrir, et ce, en dépit de la nécessité d'un contrôle sévère des dépenses qui a entraîné une déviation des normes de service courantes. Des gains de \$2,18 par action ordinaire ont été

réalisés.

Au cours de 1977, les tarifs de télécommunication ont été haussés à deux reprises, une nécessité que certains de nos clients ont trouvée difficile à comprendre. La Compagnie ne se plait pas à hausser les tarifs, mais ceux-ci doivent continuer de refléter les coûts actuels des obligations que nous impose notre service. Ces obligations peuvent être résumées comme suit:

- maintenir à un niveau de qualité acceptable le service de télécommunication offert à nos clients actuels à travers la province;
- répondre au nombre et aux déplacements croissants de nos clients et s'assurer que le nouveau service soit

obtenu en temps voulu;

— identifier les points sujets à amélioration et apporter les améliorations nécessaires (maintenant et dans l'avenir) à la qualité du service;

— négocier des contrats de télécommunication importants, permettant d'obtenir un rendement supérieur à la moyenne. Faire face à ces obligations coûte de plus en plus cher. Au Canada, l'inflation n'est pas encore une chose du passé, et à moins que les autorités n'exercent la prudence qui s'impose, les conditions actuelles pourraient favoriser une inflation encore plus forte lorsque le programme de contrôle actuel sera levé.

Compte tenu de ce contexte, nous regrettons qu'en 1977, la Province du Nouveau-Brunswick ait jugé nécessaire de frapper la Compagnie d'un important fardeau fiscal additionnel sous forme de nouveaux impôts fonciers et d'une augmentation du taux de l'impôt sur le revenu des corporations.

Ces coûts majorés ont dû être recouverts au moyen de tarifs plus élevés. Les gains de la Compagnie doivent être suffisants pour lui maintenir l'accès aux marchés des capitaux si nous voulons continuer de remplir nos engagements relatifs au service. Les perspectives d'avenir de la Compagnie sont liées, dans une grande mesure, à celles de la province tout entière. Au Nouveau-Brunswick, les ressources naturelles continuent d'être la clé de l'amélioration à court terme de l'économie. Le projet

Le conseil d'administration remercie encore une fois tous les employés qui, au cours d'une année remplie de défis, ont fait amplement preuve d'esprit d'initiative et du désir de servir.

Les coûts de la planification actuelle sont disponibles maintenant afin de couvrir

Président du conseil
le 26 janvier 1978.

Thomas J. Cox

Points saillants du rapport (consolidé)

Revenus et dépenses	1976	1977
Total des revenus	\$95 391 694	\$112 663 262
Dépenses d'exploitation	\$63 636 893	\$75 051 561
Frais d'intérêts	\$8 679 873	\$9 887 098
Impôts sur le revenu	\$10 096 517	\$12 779 994
Bénéfice avant bénéfice extraordinaire	\$12 978 411	\$14 944 609
Bénéfice extraordinaire	\$789 815	—
Bénéfice net	\$13 768 226	\$14 944 609
Postes relatifs à la situation financière au 31 décembre		
Propriétés de télécommunication	\$347 382 515	\$384 986 864
Avoir des actionnaires	\$120 100 297	\$125 408 587
Dette à long terme	\$108 981 900	\$108 981 900
Statistiques financières		
Bénéfice par action ordinaire	\$2.20	\$2.18
avant bénéfice extraordinaire	\$2.18	\$2.18
après bénéfice extraordinaire	\$2.35	\$1.52
Dividendes déclarés par action ordinaire	\$1.36	\$1.52
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 765	11 702
Moyenne des actions ordinaires en circulation	5 089 808	6 043 627
Avoir des actions ordinaires par action, 31 déc.	\$16.57	\$17.12
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	13.52%*	13.10%
Rendement sur l'avoir total des actionnaires	12.46%*	12.29%
Rendement sur le capital total investi	10.55%*	10.65%
Autres statistiques		
Employés, 31 décembre	2 711	2 671
Dépenses consacrées au programme de construction	\$55 834 615	\$48 018 925
Téléphones en service, 31 décembre	331 838	342 920
Appels interurbains	26 180 633	27 952 287

* Avant bénéfice extraordinaire



Table des matières	
Coup d'oeil sur le rapport	1
Rapport du président du conseil	2
Revue de l'année	3
Dirigeants et Administrateurs	9
Etats financiers	11
Rapport des vérificateurs	13
Sommaire statistique	18

Assemblée générale annuelle

Jour de l'évaluation

L'assemblée générale annuelle des détenteurs d'actions ordinaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited aura lieu au bureau de la compagnie situé au One Brunswick Square, Saint John, Nouveau-Brunswick, le mardi 28 février 1978 à 14h 30 (heure locale).

Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la Compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de \$14.63.



Rapport annuel

THE NEW BRUNSWICK
TELEPHONE COMPANY, LIMITED

